

KIENA

GOLD MINES LIMITED

ANNUAL REPORT — RAPPORT ANNUEL
1978

KIENA

GOLD MINES LIMITED

EXECUTIVE OFFICE

P.O. Box 40
Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

BUREAU ADMINISTRATIF

P.O. Box 40
Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1B4

OFFICERS

President
Vice-President
Secretary
Treasurer
Controller

G. P. Mitchell
T. F. Pugsley
W. R. Robertson
N. H. Witherell
W. F. Avery

CADRES

Président
Vice-président
Secrétaire
Trésorier
Contrôleur

DIRECTORS

*P.-E. Auger
J. M. Donovan
*J.-H. Gagné
J. D. Krane
*G. P. Mitchell
F. G. T. Pickard
T. F. Pugsley

*Members of the Audit Committee

ADMINISTRATEURS

*Membre du Comité de vérification

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Crown Trust Company
302 Bay Street, Toronto
393 St. James St. W., Montreal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Crown Trust Company
302 Bay Street, Toronto
393, rue St-Jacques ouest, Montréal

LISTED

Montreal Stock Exchange

INSCRIPTION

Bourse de Montréal

AUDITORS

Clarkson, Gordon & Co.
Toronto

VÉRIFICATEURS

ANNUAL MEETING

Saskatchewan Room
Royal York Hotel
Toronto
June 7, 1979
11:00 a.m.
(Toronto Time)

ASSEMBLÉE ANNUELLE

salon Saskatchewan
Royal York Hotel
Toronto
7 juin 1979
11 h. a.m.
(Heure de Toronto)

KIENA

GOLD MINES LIMITED

STATEMENT OF DEFERRED EXPLORATION, DEVELOPMENT AND OTHER EXPENDITURES

For the year ended
December 31, 1978

(with comparative figures for 1977)

	1978	1977
Balance, beginning of year	\$3,136,850	\$3,108,351
Expenditures during the year:		
General expense at the property –		
Licence and acreage fees	1,088	633
Maintenance expenses	2,396	2,301
Property taxes	4,312	4,059
Watchman's salary	8,827	8,424
	16,623	15,417
Administrative expenses –		
Administrative services	4,121	4,114
Audit fees	550	1,100
Capital tax	130	130
Directors' fees	3,500	3,170
Shareholder reports	1,290	1,241
Sustaining fees	1,000	1,000
Transfer fees	3,339	2,442
Other	137	650
	14,067	13,847
	30,690	29,264
Less interest income	795	765
	29,895	28,499
Balance, end of year	\$3,166,745	\$3,136,850

STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended
December 31, 1978

(with comparative figures for 1977)

	1978	1977
Sources of working capital:		
Interest income	\$ 795	\$ 765
Refund of deposit	57	41
Advance from Falconbridge Nickel Mines Limited	31,610	29,446
	32,462	30,252
Applications of working capital:		
Deferred exploration, development and other expenditures	30,690	29,264
Expenditures on buildings and equipment	30,690	1,188
	30,690	30,452
Increase (decrease) in working capital during the year	1,772	(200)
Working capital, beginning of year	10,202	10,402
Working capital, end of year	\$ 11,974	\$ 10,202

(See notes to financial statements)

ÉTAT DES FRAIS REPORTÉS D'EXPLORATION, DE MISE EN VALEUR ET AUTRES

Pour l'exercice clos le
31 décembre 1978

(avec chiffres comparatifs pour 1977)

Solde, début de l'exercice	
Frais au cours d'exercice:	
Frais généraux sur le terrain:	
Permis et droits sur surface concédée	
Frais d'entretien	
Taxes foncières	
Salaire du gardien	
Frais administratifs –	
Services administratifs	
Frais de vérification	
Impôt sur le capital	
Honoraires des administrateurs	
Rapports aux actionnaires	
Droits de maintien	
Droits de transfert	
Autre	
Moins revenu de l'intérêt	
Solde, fin de l'exercice	

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION FINANCIÈRE

Pour l'exercice clos le
31 décembre 1978

(avec chiffres comparatifs pour 1977)

Provenance du fonds de roulement:	
Revenu de l'intérêt	
Remboursement de dépôt	
Avance de Falconbridge Nickel Mines Limited	
Utilisation du fonds de roulement:	
Frais reportés d'exploration, de mise en valeur et autres	
Frais pour les bâtiments et l'équipement	
Augmentation (diminution) du fonds de roulement au cours de l'exercice	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	

(Voir notes aux états financiers)

KIENA

GOLD MINES LIMITED

REPORT OF THE DIRECTORS

To the Shareholders:

We submit herewith the financial statements of your Corporation for the year ended December 31, 1978 and the Auditors' Report thereon.

The Corporation's properties are located in Dubuisson Township, Province of Quebec. In 1965, a shaft was sunk to a depth of 1,324 feet and underground exploration and development of the mine commenced. However, at the end of that year this work was suspended as the capital cost involved to bring the mine into production was not justified by the then existing gold prices. At that time proven and indicated ore reserves were estimated at 2,767,000 tons with an average grade of 0.23 ounce gold per ton. Since that time the property has been carried on a care-and-maintenance basis.

As noted in last year's annual report, the economic and technical parameters affecting development of the Corporation's mineral deposit were re-examined, and in view of the sustained higher gold prices, your directors announced on March 6 of this year the authorization of a new feasibility study. Work has commenced on this project but before it can be finalized a considerable amount of work has to be done on the property, including the dewatering of the mine. It is anticipated that the feasibility study will be completed within the next four months.

It is estimated that \$400,000 will be required by the Corporation to carry out the work necessary to enable it to acquire the necessary financing to bring the mine into production. The Corporation has made arrangements with its parent corporation, Falconbridge Nickel Mines Limited, whereby it will borrow up to \$400,000 at the prime rate of interest plus 1¼%.

Shareholders will be kept informed of developments.

On Behalf of the Board,

G. P. MITCHELL,
President.

Toronto, Ontario
April 20, 1979.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Nous soumettons ci-joints les états financiers de votre Corporation pour l'exercice clos le 31 décembre 1978, et le rapport des vérificateurs.

Les propriétés de la Corporation sont situées dans le Canton de Dubuisson, province de Québec. En 1965, un puits fut creusé à une profondeur de 1,324 pieds et une exploration souterraine et une mise en valeur de la mine furent commencées. Cependant, à la fin de cette même année, les travaux furent discontinués parce que les dépenses de capital impliquées pour rendre la mine en production, n'étaient pas justifiées alors, par les prix courants de l'or. A ce temps-là, les réserves de minerai prouvées et indiquées étaient estimées à 2,767,000 tonnes avec une teneur en moyenne de 0.23 once d'or par tonne. Depuis ce moment, la propriété a été maintenue sur une base de soin et d'entretien.

Tel que mentionné dans le rapport annuel de l'an dernier, les paramètres économiques et techniques affectant la mise en valeur des gisements de minerai de la Corporation furent examinés de nouveau, et en considération des prix soutenus plus élevés de l'or, vos administrateurs annoncèrent le 6 mars de cette année l'autorisation d'une nouvelle étude de rentabilité. Les travaux furent commencés pour ce projet mais avant qu'ils ne soient finalisés, beaucoup de travail doit être fait sur la propriété, y compris l'enlèvement de l'eau de la mine. Il est prévu que l'étude de rentabilité sera achevée au cours des quatre mois prochains.

Il est estimé que \$400,000 seront requis par la Corporation pour faire les travaux nécessaires qui lui permettront d'acquérir le financement nécessaire pour rendre la mine en production. La Corporation a conclu des arrangements avec sa corporation-mère, Falconbridge Nickel Mines Limited, et par cet arrangement empruntera jusqu'à \$400,000 au taux d'intérêt préférentiel d'un plus de 1¼%.

Les actionnaires seront tenus au courant des développements.

Au nom du Conseil,

G. P. MITCHELL
Président.

Toronto, Ontario
le 20 avril 1979.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Kiena Gold Mines Limited:

We have examined the balance sheet of Kiena Gold Mines Limited as at December 31, 1978 and the statements of deferred exploration, development and other expenditures and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada,
February 15, 1979.

Clarkson, Gordon & Co.
Chartered Accountants

(except as to note 6 which is
as of March 6, 1979).

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
Kiena Gold Mines Limited

Nous avons vérifié le bilan de Kiena Gold Mines Limited au 31 décembre 1978 et l'état des frais reportés d'exploration, de mise en valeur et autres ainsi que l'état de l'évolution financière pour l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers représentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1978, et les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada,
le 15 février 1979.

Clarkson, Gordon & Cie
Comptables agréés.

(sauf en ce qui concerne la note 6,
laquelle est datée du 6 mars 1979).

KIENA

GOLD MINES LIMITED

(Incorporated under the laws of Ontario)

(Constituée selon les lois de l'Ontario)

BALANCE SHEET

December 31, 1978

(with comparative figures as at
December 31, 1977)

ASSETS

	1978	1977
Current assets:		
Cash and temporary investments, at cost which approximates market value	\$ 11,930	\$ 11,558
Accrued interest receivable	44	47
	<u>11,974</u>	<u>11,605</u>
Deferred costs (notes 1 and 2):		
Buildings, machinery and equipment, at cost	144,486	144,486
Mining claims and properties, at cost	329,332	329,332
Deferred exploration, development and other expenditures	3,166,745	3,136,850
	<u>3,640,563</u>	<u>3,610,668</u>
Other:		
Deposit for electric power	12,366	12,423
	<u>\$3,664,903</u>	<u>\$3,634,696</u>

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Current liability:		
Accounts payable		\$ 1,403
Due to parent company, Falconbridge Nickel Mines Limited (note 3)	\$ 166,050	134,440
6% income debentures, due December 31, 1982-1983 (note 4)	250,000	250,000
	<u>416,050</u>	<u>384,440</u>
Shareholders' equity:		
Share capital -		
Authorized:		
2,500,000 6% non-voting preference shares with a par value of \$1 each (cumulative until December 31, 1968), redeemable at par		
5,000,000 common shares of no par value		
Issued:		
2,467,459 preference shares (note 4)	2,467,459	2,467,459
4,876,848 common shares	895,786	895,786
	<u>3,363,245</u>	<u>3,363,245</u>
Deficit (unchanged during the year)	(114,392)	(114,392)
	<u>3,248,853</u>	<u>3,248,853</u>
	<u>\$3,664,903</u>	<u>\$3,634,696</u>

On behalf of the Board:

J.-H. GAGNÉ, Director

G. P. MITCHELL, Director

(See notes to financial Statements)

BILAN

31 décembre 1978

(avec chiffres comparatifs au 31 décembre 1977)

ACTIF

Actif à court terme:	
Encaisse et placements temporaires, au prix coûtant équivalant approximativement à la valeur marchande	
Intérêts courus à recevoir	
Frais différés (notes 1 et 2)	
Bâtiments, machinerie et équipement, au prix coûtant	
Propriétés et concessions minières, au prix coûtant	
Frais reportés d'exploration, de mise en valeur et autres	
Autre:	
Dépôt pour électricité	

PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

Passif à court terme:	
Comptes à payer	
A payer à la compagnie mère, Falconbridge Nickel Mines Limited (note 3)	
Débetures à revenu 6% venant à échéance le 31 décembre 1982-1983 (note 4)	
Avoir des actionnaires	
Capital-actions -	
Autorisé:	
2,500,000 actions privilégiées sans voix délibérative, au dividende de 6%, de valeur nominale de \$1 chacune (à dividende cumulatif jusqu'au 31 décembre 1968), rachetables à leur valeur nominale	
5,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale	
Emis:	
2,467,459 actions privilégiées (note 4)	
4,876,848 actions ordinaires	
Déficit (inchangé au cours de l'exercice)	

Au nom du Conseil:

J.-H. GAGNÉ, Administrateur

G. P. MITCHELL, Administrateur

(Voir notes sur les états financiers)

KIENA

GOLD MINES LIMITED

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS December 31, 1978

1. Accounting policy

The following is a summary of certain significant accounting policies followed in the preparation of the financial statements. The policies conform to generally accepted accounting principles and have been applied consistently. The financial statements are based on information available up to February 15, 1979 (except for the information in note 6):

Deferred costs —

Exploration, development and other expenditures relating to a non-producing property are deferred until such time as the mining property is brought into production or abandoned. Upon abandonment, these costs would be written off. If any of the properties are brought into commercial production, any additional development work would be expensed as incurred, except for large development programs, in which case such costs would be deferred. Deferred costs relating to the properties would be amortized over the expected life of the mine.

Depreciation is not provided as it is the company's policy to provide depreciation only on plant and equipment in use.

The recovery of these costs is dependent upon the success of future operations. The company is reviewing, on an ongoing basis, the feasibility of bringing the properties into commercial production but has postponed any decision pending developments in bullion markets and further analyses of possible production alternatives. See also note 6. The appropriate care and maintenance is being provided during the shut down period to ensure the productive capacity of these assets will not be impaired.

2. Income taxes

Deferred exploration, development and other expenditures include a total of \$2,411,180 in respect of which the tax write-offs are claimable by Falconbridge Nickel Mines Limited.

3. Long-term debt

The advance from Falconbridge Nickel Mines Limited has been classified as long-term debt as Falconbridge has agreed not to call for repayment prior to January 1, 1980.

4. Preference shares and income debentures

At December 31, 1965, dividends in arrears on the preference shares amounted to \$163,796 and interest on income debentures, which is cumulative but payable only out of profits, amounted to \$38,605. No dividends may be paid while the debentures remain outstanding without the prior consent of at least 75% of the debenture holders. Falconbridge Nickel Mines Limited, the owner of these securities, has agreed to waive its rights to receive the benefit of any further accruals of dividends or interest on these securities until a decision has been reached to place the company's property in production or to reorganize its capital. All preference shares outstanding must be redeemed before any dividends may be paid on the common shares.

5. Remuneration of directors and senior officers

Charges included in the statement of deferred exploration, development and other expenditures for remuneration of directors and senior officers of the company, as defined under The Business Corporations Act (Ontario), amounted to \$12,327 (1977 — \$11,594).

6. Subsequent event

On March 6, 1979 the directors of the company authorized a new feasibility study to be undertaken on the Dubuisson Township, Quebec property. After completion of the study and consideration of financing arrangements, a decision will be made on whether or not to put the property into production.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 31 décembre 1978

1. Convention comptable

Voici un résumé de certaines pratiques comptables d'importance suivies au cours de la préparation des états financiers. Ces pratiques sont conformes aux principes comptables généralement reconnus, et ont été appliquées d'une manière uniforme. Les états financiers sont basés sur les informations disponibles jusqu'au 15 février 1979 (à l'exception des informations de la note 6):

Coûts différés —

Les frais d'exploration, de mise en valeur et autres dépenses relatifs à une propriété non-productive sont reportés jusqu'à ce que la mine soit mise en exploitation ou abandonnée. Lors de l'abandon, ces coûts seront radiés. Si l'une des propriétés est mise en exploitation, tout travail de mise en valeur additionnel sera porté aux dépenses au moment où ces frais sont engagés, sauf pour les grands programmes de mise en valeur, pour lesquels les frais seraient reportés. Les frais reportés relatifs aux propriétés seraient amortis au cours de la durée de vie prévue de la mine.

La dépréciation n'est pas calculée, étant donné que la compagnie a pour pratique de ne calculer la dépréciation que pour l'usine et l'équipement utilisés.

Le recouvrement de ces coûts dépend du succès des exploitations futures. La compagnie est en train d'examiner, sur une base continue, la possibilité de mettre en exploitation les propriétés, mais a remis à plus tard toute décision en attendant les développements sur les marchés de l'or et de l'argent et d'autres analyses d'autres possibilités de production. Voir également la note 6. L'entretien approprié est assuré pendant la période de fermeture, afin d'assurer que la capacité de production de ces biens ne sera pas diminuée.

2. Impôts sur le revenu

Les frais reportés d'exploration, de mise en valeur et autres se montent à \$2,411,180 pour lesquels les déductions d'impôts sont demandées par Falconbridge Nickel Mines Limited.

3. Dette à longue échéance

L'avance faite par Falconbridge Nickel Mines Limited a été rapportée comme une dette à longue échéance, étant donné que Falconbridge a consenti à ne pas exiger le remboursement avant le 1er janvier 1980.

4. Actions privilégiées et obligations à revenu

Au 31 décembre 1965, les dividendes arriérés sur les actions privilégiées se montaient à \$163,796 et l'intérêt sur les débetures à revenu, qui est cumulatif mais payable uniquement sur les bénéfices, était de \$38,605. Aucun dividende ne peut être payé lorsque les débetures restent en cours, sans le consentement préalable d'au moins 75% des détenteurs de débetures. Falconbridge Nickel Mines Limited, propriétaire de ces valeurs, a consenti à renoncer à ses droits de recevoir le bénéfice de toute autre augmentation de dividendes ou intérêt sur ces valeurs jusqu'à ce que soit prise une décision de mettre la propriété en exploitation ou de réorganiser son capital. Toutes les actions privilégiées en cours doivent être rachetées avant qu'un dividende puisse être payé sur les actions ordinaires.

5. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

Les frais compris dans l'état des frais reportés d'exploration, de la mise en valeur et autres dépenses pour la rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs de la compagnie, tel que défini aux termes de la Business Corporations Act (Ontario), se montaient à \$12,327 (1977 — \$11,594).

6. Événement subséquent

Le 6 mars 1979, les administrateurs de la compagnie ont autorisé une nouvelle étude de possibilité concernant la propriété du Canton Dubuisson, Québec. Après réalisation de cette étude et prise en considération des dispositions de financement, une décision sera prise quant à la mise en exploitation de ladite propriété.